Fitch asignó ‘BB+’ / AAA (arg) al nuevo bono por USD 150 MM de YPF

7 de octubre de 2008

Fitch asignó ‘BB+’ en escala internacional y AAA(arg) en escala nacional al nuevo bono por USD 150 millones a ser emitido por YPF S.A. (YPF). Los fondos obtenidos del bono, con vencimiento en 2018, serán utilizados para financiar parcialmente el programa de inversiones de capital de la compañía. Asimismo, Fitch confirmó en AAA(arg) los dos Programas de Obligaciones Negociables por USD 1000 millones cada uno, y en Categoría 1 las acciones de la compañía La perspectiva de todas las calificaciones es estable. La calificación internacional del bono por USD 150 millones es equivalente a la calificación vigente para la deuda sin garantía de YPF. La compañía posee una calificación internacional en moneda extranjera de ‘BB+’ y una calificación internacional en moneda local de ‘BBB-’. Su calificación internacional en moneda extranjera se encuentra por encima del techo soberano de ‘B+’ por la combinación de una sólida relación deuda:ingresos por exportación, su bajo endeudamiento y la existencia de un accionista controlante financieramente sólido (Repsol YPF, calificada ‘BBB+’ por Fitch). Sin embargo, dicha calificación se encuentra vinculada con el perfil crediticio del gobierno argentino dado que su intervención en el sector energético continúa siendo alta. La Perspectiva Estable refleja cierta flexibilidad de YPF para aumentar su nivel de endeudamiento, conforme el mensaje del management sobre los importantes requerimientos de inversión para reducir la tasa de declinación en los volúmenes producidos de petróleo y gas. En su análisis pro-forma, considerando los títulos a emitir por USD 150 millones, nueva deuda con Repsol por USD 150 MM y el alto pago de dividendos, Fitch espera que la compañía mantenga una relación deuda: EBITDA inferior al 20%. Fitch considera que este ratio representa un nivel de endeudamiento moderado para una compañía con la generación de fondos y perfil de ingresos como YPF. A junio de 2008 la compañía mantuvo sólidas medidas de protección crediticia, con una relación Deuda:EBITDA de 0,3x y EBITDA: intereses de 34x. Fitch espera que a mediano plazo la cobertura de intereses continúe siendo sólida, a pesar de la presión inflacionaria sobre sus márgenes operativos y moderados aumentos de deuda. El perfil crediticio de YPF incluye la concentración de activos en Argentina, la declinación en sus reservas de hidrocarburos y la significativa interferencia gubernamental en el sector energético. A pesar de los esfuerzos de la compañía para mejorar sus niveles de reservas y producción de hidrocarburos, no se anticipan cambios relevantes en el perfil del negocio de exploración y producción de hidrocarburos a corto plazo debido a los largos tiempos de desarrollos de los nuevos proyectos. Las calificaciones de YPF podrían estar presionadas ante un material aumento en su endeudamiento sin un crecimiento asociado del EBITDA en el corto plazo, y la pérdida de control o apoyo implícito de Repsol YPF. YPF, la mayor compañía energética argentina, es una empresa integrada dedicada a la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos, así como a la refinación, transporte, venta y distribución de petróleo y productos derivados, productos petroquímicos y gas natural licuado. YPF es controlada por la compañía española Repsol YPF. El Grupo Petersen posee un 14.9% del capital accionario de YPF con opción de ampliarla al 25% en los próximos 4 años. Asimismo, Repsol y el Grupo Petersen acordaron la realización de una oferta pública de las acciones de YPF por aproximadamente el 20% de su capital, previéndose que la participación de Repsol YPF en la compañía se reduzca al 55%. Contactos: Ana Paula Ares: +54-11-5235-8121 - Buenos Aires. Cecilia Minguillon: +54-11-5235-8123 - Buenos Aires.